

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mempelajari pengaruh simultan dari *Agency cost*, *investment risk*, *profitability* dan keputusan investasi dengan determinannya sangat penting untuk pengambilan keputusan investasi pada industri transportasi di Indonesia. Dengan demikian, penelitian ini meneliti pengaruh *dividen payout ratio*, *debt to equity ratio*, dan *managerial ownership* terhadap *agency cost*, pengaruh *current ratio*, inflasi, dan *managerial ownership* terhadap *investment risk*, pengaruh *size* dan *debt to equity ratio* terhadap *profitability* serta pengaruh *agency cost*, *investment risk*, dan *profitability* terhadap keputusan investasi. Penelitian ini menggunakan data panel sembilan belas perusahaan selama lima tahun. Perkiraan variabel instrumental digunakan untuk memecahkan model persamaan simultan - *Two Stage Least Squares* (2SLS).

Dalam penelitian ini ada sebelas hipotesis yang diajukan berdasarkan pada tujuan literatur terdahulu. Berikut ini adalah hasil analisis yang dihasilkan dalam penelitian ini:

1. *Dividend payout ratio* memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap *agency cost*.
2. *Debt to equity ratio* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *agency cost*.
3. *Managerial ownership* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *agency cost*.

4. *Current ratio* memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap *investment risk*.
5. Inflasi memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap *investment risk*.
6. *Managerial ownership* memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap *investment risk*.
7. *Size* memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap *profitability*.
8. *Debt to equity ratio* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *profitability*.
9. *Agency cost* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi.
10. *Investment risk* memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap keputusan investasi.
11. *Profitability* memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap keputusan investasi.

Berdasarkan hasil di atas, dapat ditarik kesimpulan bahwa pada model pertama dividend payout ratio, debt to equity ratio dan managerial ownership berpengaruh secara simultan terhadap agency cost namun hanya debt to equity ratio yang hanya berpengaruh secara parsial terhadap agency cost. Pada persamaan kedua, current ratio, inflasi dan managerial ownership tidak berpengaruh secara simultan maupun parsial. Pada model ketiga, size dan debt to equity ratio tidak berpengaruh secara parsial maupun simultan. Pada model ke empat atau pada model utama secara parsial

hanya investment risk yang berpengaruh terhadap keputusan investasi dan tidak terdapat hubungan simultan antara agency cost, investment risk, profitability dan keputusan investasi pada industri transportasi yang terdapat di Indonesia.

## **5.2 Implikasi Penelitian**

Penelitian ini memberikan dua implikasi, yaitu implikasi praktis dan implikasi teoritis. Pertama implikasi praktis, bagi industri transportasi hasil penelitian ini memberikan saran agar industri transportasi lebih mampu dalam mengambil keputusan saat berinvestasi. Selain itu perusahaan perlu merumuskan strategi dalam mengembangkan perusahaan agar perusahaan mampu bersaing dengan kompetitor lain untuk menarik investor agar dapat berinvestasi di perusahaan mereka. Bagi pemerintah sebagai pihak yang membuat aturan dan kebijakan, saran hasil penelitian ini adalah agar membuat kebijakan yang dapat melindungi para investor dalam mengambil keputusan saat berinvestasi pada industri transportasi pada berbagai kondisi. Hal lain yang perlu menjadi implementasi kebijakan pemerintah adalah berkenaan dengan besaran biaya yang harus dikeluarkan oleh perusahaan misalkan ditetapkan besarnya presentase dinilai dari persentase laba bersih yang diperoleh oleh perusahaan atau persentase dari keterkaitan kegiatan perusahaan yang berdampak pada suberdaya alam dan lingkungan.

Kedua, implikasi teoritis, penelitian ini memberikan bukti empiris untuk menambah literatur penelitian-penelitian industri transportasi di Indonesia. Penelitian ini menggambarkan hubungan simultan dimana dapat mempengaruhi satu variabel dengan variabel lainnya.

## **5.3 Keterbatasan Penelitian**

Saat melakukan penelitian ini, peneliti menemukan beberapa keterbatasan, yaitu:

#### 1. Variabel Penelitian

Variabel yang diteliti dalam penelitian ini adalah *agency cost* (*devidend payout ratio, debt to equity ratio, managerial ownership*), *investment risk* (*current ratio, inflasi, manageroal ownership*), *profitability* (*size, debt to equity ratio*), keputusan investasi (*agency cost, investment risk, profitability*). Masih banyak variabel lain yang bisa mempengaruhi biaya keagenan, risiko investasi dan profitabilitas industri transportasi.

#### 2. Periode Penelitian

Jumlah periode dalam penelitan ini hanya lima tahun. Menambahkan jumlah tahun mungkin akan menghasilkan hasil yang berbeda dengan penelitian ini.

#### 3. Sampel

Sampel yang digunakan didalam penelitian ini adalah perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Mengambil sampel di luar BEI mungkin akan menghasilkan hasil yang berbeda dari penelitian ini.

### 5.4 Saran

Sehubungan dengan keterbatasan peneliti di atas, ada beberapa saran yang diajukan untuk penelitian berikutnya, yaitu:

1. Sebaiknya investor dan emiten memperlihatkan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kegiatan investasinya secara luas. Tiak hanya melihat fundamental perusahaanya saja. Selain itu, investor diharapkan dapat melakukan portofolio di dalam melakukan investasinya, tidak hanya terpaku pada satu industri saja.
2. Bagi peneliti yang ingin mengkaji lebih lanjut penelitian ini, disarankan untuk dapat melakukan penelitian lanjutan, karena penelitian ini mendukung keterbatasan-keterbatasan baik pada variabel-variabel penelitian, unit observasi, maupun instrumen penelitian. Penelitian bisa melkaukan pengamatan pada industri yang lebih besar, variabel penelitian yang lebih beragam. Dan ketika pada persamaan OLS variabel yang dimasukan diharapkan berbeda, namun jika pada 2SLS boleh variabel yang sama.

